

INFORME



Enero 2025

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena muestra que la economía comienza el año débil. Si bien se encuentra lejos del escenario más negativo, la incertidumbre sobre su mejora refleja un contexto inestable en un año marcado por hitos clave: elecciones políticas internas, un gobierno en Estados Unidos que genera alta incertidumbre, conflictos geopolíticos que pueden agravarse y una percepción interna pesimista tanto en hogares como en empresas.

Para esta versión, un 29,2% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que el mismo porcentaje (29,2%) se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”. Luego, un 16,6% se ubicó en “Mal, pero mejorando” y, finalmente, en el cuadrante “Mal y empeorando” se mantuvo el mismo porcentaje de variables, con un 25%.

El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, en el que se ubicó el último mes de 2024. Luego, el subíndice de situación de los consumidores fue el único que presentó un cambio de área entre los subíndices, aunque aún manteniéndose muy cercano al límite, pasando desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Los subíndices de expectativas y de situación macroeconómica, por el contrario, se mantuvieron en las áreas “Bien, pero empeorando” y “Mal y empeorando”, respectivamente.

Luego, a nivel de variables, se generaron siete cambios de cuadrante, los cuales se compensaron resultando en una igual distribución que el mes pasado en las distintas áreas. De los siete cambios tres fueron positivos, correspondientes a las remuneraciones reales que pasaron desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, luego las exportaciones que pasaron desde “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, y la tasa de ocupación que pasó desde “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Por otra parte, los cambios negativos se registraron en la inflación, que pasó desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, en el IMACEC que pasó desde “Bien y mejorando” a “Mal, pero mejorando”, la confianza de los consumidores que pasó desde “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando” y el

Índice de Avisos Laborales de Internet que pasó desde “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena refleja un inicio de año frágil, con una economía que, aunque evita los peores escenarios, sigue enfrentando una recuperación incierta. La falta de claridad en el panorama económico se enfrenta a un año que estará marcado por elecciones en el ámbito político interno, la incertidumbre en torno al gobierno de Estados Unidos, el posible agravamiento de conflictos geopolíticos y una percepción pesimista tanto de los hogares como de las empresas. A esto se suman presiones inflacionarias persistentes, condiciones financieras más restrictivas y un entorno global volátil, lo que refuerza la sensación de inestabilidad y desafía la capacidad de crecimiento económico en el corto plazo.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. En todos los cuadrantes se ubicó la misma cantidad de variables que en la versión anterior debido a que los cambios se compensaron entre sí. Al analizar por cuadrantes, un 29,2% (7) de las variables se ubicaron en el área “Bien y mejorando”. Los indicadores corresponden a las remuneraciones reales, los deudores morosos, la creación de empleos, las exportaciones, el riesgo país (spread soberano), el IPSA y la tasa de informalidad laboral. Luego, en el cuadrante “Bien, pero empeorando” se ubicó un 29,2% (7) de las variables, correspondientes a la inflación, la deuda neta del gobierno central, la incertidumbre económica, el precio del cobre, la participación laboral, la participación laboral femenina y la tasa promedio de créditos de consumo. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 16,7% (4) de indicadores se ubicaron en el área “Mal, pero mejorando”, correspondientes al desempleo, el IMACEC, la tasa promedio de créditos hipotecarios y la tasa de ocupación. Por último, en el cuadrante “Mal y empeorando” se concentró nuevamente un 25% (6) de las variables, donde se ubica la confianza empresarial y de los consumidores, el precio del dólar, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, la inversión extranjera direc-

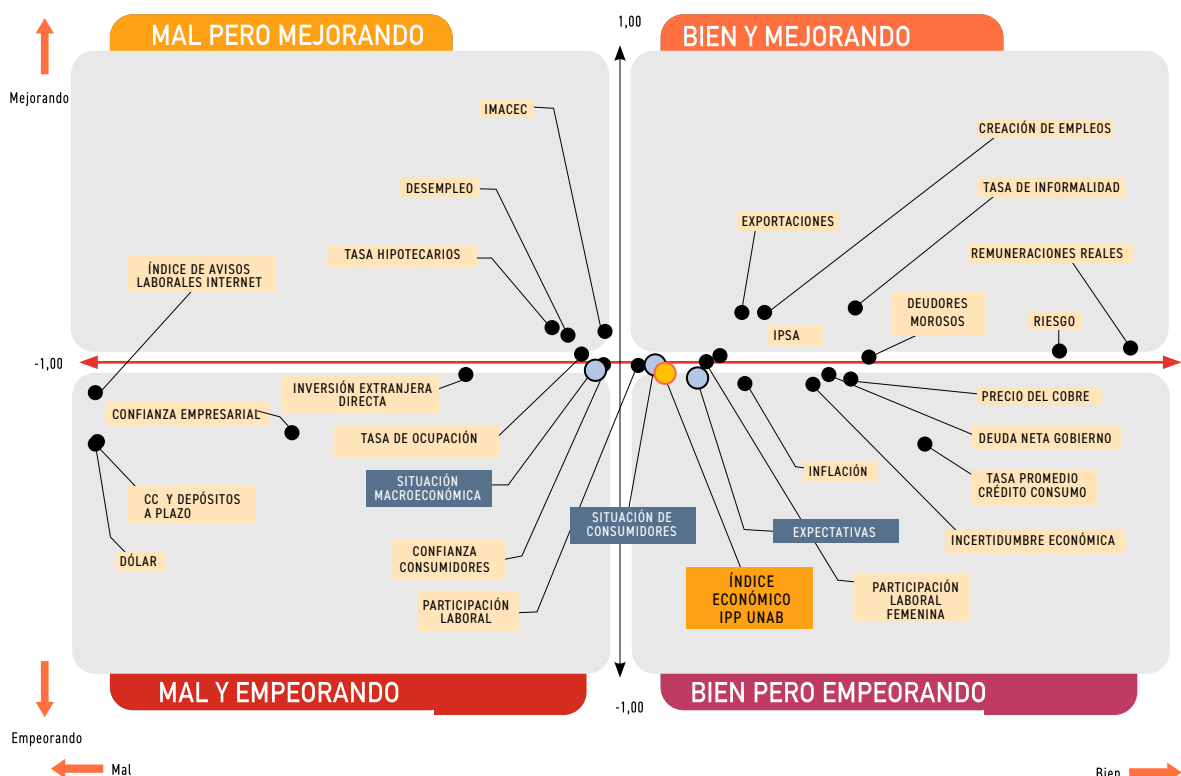
ta y el índice de avisos laborales de internet.

Al realizar la comparación interanual, es decir, con enero de 2024, se encuentra un porcentaje levemente menor en la cantidad de variables presentes en el cuadrante “Bien y mejorando”, dado que en enero de 2024 se encontraba un 33,3% de los indicadores en esa área, mientras que actualmente un 29,2%. Además, en el cuadrante “Bien, pero empeorando” también se posicionan más variables, con 29,2% de ellas actualmente mientras que en enero de 2024 se ubicaban 20,8% de los indicadores. Aun con lo anterior, el porcentaje de variables en el cuadrante más negativo, “Mal y empeoran-

do”, es igual para ambos años (25%), y en el cuadrante “Mal, pero mejorando” se ubican más variables actualmente, en comparación con 2024 (16,7% enero 2025 vs 20,8% enero 2024).

Agrupando las áreas, se observa que ahora una mayor proporción de variables se encuentra en la categoría “Bien” (ya sea mejorando o empeorando), pasando desde el 54,2% en enero 2024 al 58,3% la versión actual. Sin embargo, al mismo tiempo ha crecido el porcentaje de variables que están empeorando (independiente de si se encuentran bien o mal), pasando del 45,8% en enero de 2024 al 54,2% actualmente.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, enero 2025.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

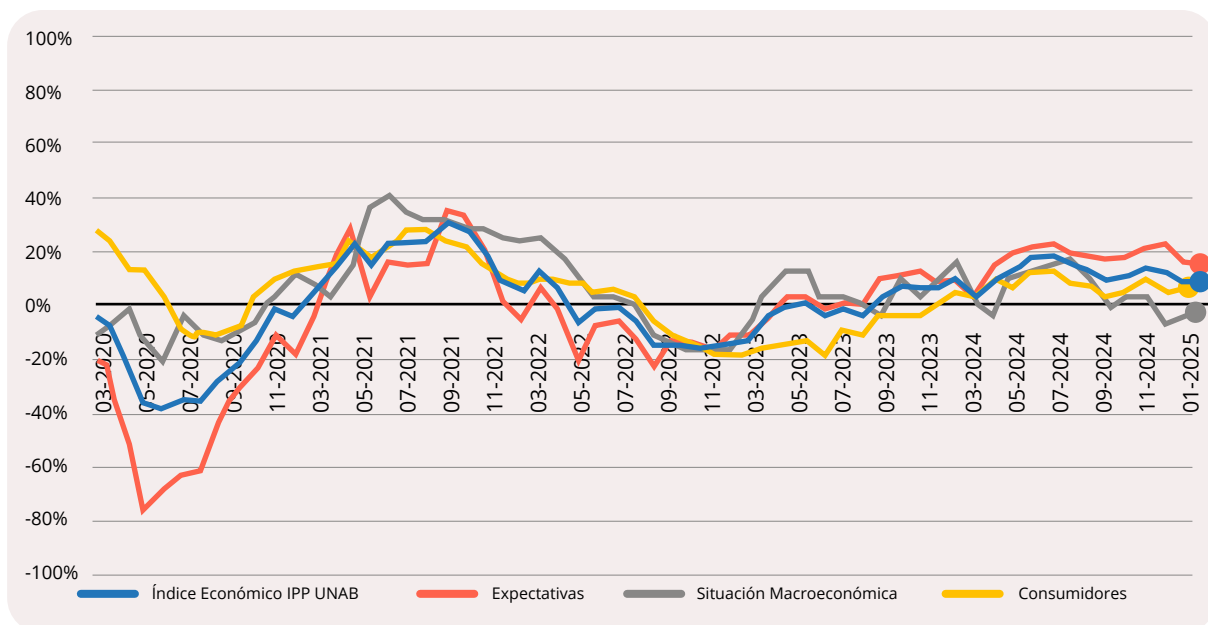
Respecto al Índice Económico IPP UNAB, este no presenta cambios significativos entre diciembre 2024 y el periodo actual, aun manteniéndose en el área positiva del gráfico. El mes anterior el índice alcanzó un valor de 9,5 puntos mientras que en el actual pasa a 10 puntos. Si se compara con el valor del índice en enero 2024, por el contrario, se observa que la situación actual es considerablemente mejor, con el índice actual tomando un valor 7,7 puntos mayor (en enero 2024 el índice tomaba un valor de 2,3 puntos y en enero 2025 de 10 puntos).

Luego, respecto a los subíndices, tanto el de expectativas como el de consumidores, no presentaron cambios significativos. El subíndice de consumidores aumenta en 1,2 puntos respecto al mes anterior, pasando de 7 puntos en diciembre de 2024 a 8,2 en enero 2025. La comparación interanual muestra un aumento de 5,4 puntos, debido a que el subíndice en enero 2024 alcanzó los 2,8.

Por su parte, el subíndice de expectativas registró una disminución de 1,1 punto, pasando desde 17,5 puntos en el mes anterior a 16,4 en la actualidad. Nuevamente, cuando se compara con la situación en enero 2024, se identifica una mejora en el diagnóstico, con una diferencia positiva de 14,1 puntos (desde 2,3 en enero 2024 a 16,4 en 2025).

Por otra parte, al contrario de los subíndices anteriores, el de situación macroeconómica sí presentó un cambio significativo, mejorando en 3,5 puntos porcentuales respecto al mes anterior, pasando desde -6,4 puntos en diciembre 2024 a -2,9 en enero 2025. Luego, la comparación interanual muestra una caída de la situación macroeconómica respecto a enero 2024. En ese entonces, el subíndice tomaba un valor de 1,3 puntos, mientras que actualmente alcanza un valor incluso negativo (-2,9), disminuyendo en 4,2 puntos.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB y Subíndices, enero 2025.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

III. SUBÍNDICES

Ahora bien, lo anterior presenta a la economía en un espectro general. Sin embargo, los subíndices permiten dividir y explicar más detalladamente las variables que componen el estado actual. Se detalla a continuación el estado y movimiento de indicadores dentro de cada subíndice.

1. Subíndice de Expectativas

El subíndice de expectativas no experimentó un cambio significativo respecto al mes anterior, con una caída en el subíndice de 1,1 puntos. En él se generó solo un cambio de cuadrante y fue negativo.

La variable que presentó un cambio en este subíndice corresponde a la Confianza de los Consumidores medida por IPSOS, la cual pasó desde “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”. Este indicador se mantuvo en 41,9 puntos en diciembre de 2024, al igual que en el mes anterior, denotando cierto nivel de pesimismo por parte de los consumidores, situación que se ha mantenido desde julio de 2019. Dentro de los subíndices que componen el índice de confianza, el subíndice de inversiones fue el que experimentó una mayor caída, de 1 punto, seguido del subíndice de situación actual que cayó en 0,3 punto y el de expectativas con una leve variación de -0,1 punto. Por el contrario, el subíndice de trabajo aumentó en 1,4 punto, debido a un aumento en la percepción de estabilidad laboral.

Las dos variables que empujan hacia un estado general negativo continúan siendo la confianza empresarial y de los consumidores, mientras que el spread soberano y la incertidumbre económica son los más positivos.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

El subíndice de situación macroeconómica fue el que presentó el mayor cambio de los tres subíndices para esta versión del Barómetro, pasando desde -6,4 puntos a -2,9, mejorando en 3,5 puntos. En este subíndice se generaron dos cambios de cuadrante, uno negativo y uno positivo.

El cambio positivo se genera en las exportaciones, debido a que pasan de ubicarse en “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”. El cambio radical se genera ya que esta alcanzaron un valor de US\$9.422 millones en diciembre de 2024, por encima de los valores alcanzados durante todos los meses previos del mismo año. De todas formas, al realizar la comparación controlando por el valor del dólar para obtener en términos reales la cifra, y comparando de manera interanual - es decir, con diciembre 2023 - se observa un aumento por encima de los encontrados los meses previos, de 15,6%.

Respecto a lo anterior, la subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (Subrei) destacó que durante 2024 se alcanzó una cifra récord en las exportaciones, totalizando US\$100.163 millones en el valor total de la exportación de bienes, un crecimiento de 5,9% en contraste con 2023. Dentro de los bienes más exportados se encuentra el cobre, debido a un aumento de 17% en las ventas, además de una mejora en las exportaciones agropecuarias-silvícolas y pesquero.

Luego, en un escenario más negativo, el IMACEC cambió de cuadrante pasando desde “Bien y mejorando” a “Mal, pero mejorando”. Este cambio se produce porque la variación del IMACEC fue de 2,1% interanual, lo que se posiciona por debajo del límite establecido en esta herramienta correspondiente a una variación de 2,3%. De todas formas, este cambio se encuentra por encima de las expectativas que tenía el mercado respecto al crecimiento en ese mes. Luego, al analizar por actividad, se encuentra que la producción de bienes tuvo una variación positiva de 2,7% interanual, mientras que el comercio presentó una variación de 4,8% y los servicios de 1,4%. De todas formas, se destaca la contribución de los servicios a la variación del IMACEC, dado que fue el sector que aportó con mayor fuerza a la variación positiva.

Por último, las variables que mueven con más fuerza al subíndice de situación macroeconómica hacia el área negativa corresponden al dólar y a la IED, mientras que el cobre y la deuda neta del gobierno central permiten mejorar el valor de este subíndice.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

El subíndice de situación de los consumidores no tuvo un cambio significativo en su valor, pasando desde 7 puntos en diciembre 2024 a 8,2 puntos en enero 2025. Sin embargo, fue el que más presentó cambios en sus variables. Se reportan cuatro movimientos, de los cuales dos son positivos y dos negativos.

Partiendo con los positivos, las remuneraciones reales se movieron desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Este cambio se genera por una variación positiva del índice de 3,6%, por encima de la variación promedio de los tres meses previos, y que muestra nuevamente una mejora de los ingresos de los hogares. En esto, el INE informó que la remuneración media por hora ordinaria alcanzó los \$6.668, un alza interanual de 9,2% en términos nominales.

También en el ámbito laboral, la tasa de ocupación presentó una mejora, pasando desde “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Este cambio se genera debido a que la tasa actual es mayor al promedio de los tres meses previos, lo que genera el traspaso desde “empeorando” a “mejorando”. El total de personas ocupadas –para el trimestre móvil septiembre-octubre-noviembre 2024– alcanzó los 9,2 millones de personas sobre una población en edad de trabajar total de 16,4 millones de personas, lo que resulta en una tasa de ocupación de 56,5%. De todas formas, esta tasa sigue estando por debajo de la encontrada previo a la pandemia, y para alcanzar la misma tasa de ocupación en el mismo trimestre móvil para 2018, 287,5 mil personas más deberían estar hoy ocupadas.

Por otra parte, respecto a los cambios de cuadrante negativos, en la inflación se produce uno de ellos. Esta variable pasó desde la zona “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Lo anterior debido a que esta alcanzó un valor de 4,5% en diciembre de 2024, por encima del valor promedio alcanzado los tres meses previos. Por su parte, la variación mensual fue de -0,2%, sorprendiendo al mercado que especulaba que sería igual que en noviembre del mismo año.

Se destacó el alza en precios en la división de vivienda y servicios básicos con un au-

mento mensual de 0,3% y acumulado en el año de 10,5%, mientras que las divisiones donde hubo disminución en los precios corresponden a alimentos y bebidas no alcohólicas con una caída mensual de precios de 1,3% y vestuario y calzado con la misma variación negativa mensual en sus precios.

La última variable que presentó un cambio de cuadrante negativo es el Índice de Avisos Laborales de Internet, indicador que pasó desde “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a que el valor del índice fue de 62,5 en diciembre de 2024, cifra por debajo del promedio de los tres meses anteriores. Sin embargo, a nivel macro, al comparar con diciembre de 2023, este índice presentó un crecimiento de 1%, su primera variación positiva desde mayo de 2022, lo que podría tomarse como una señal positiva hacia el mercado laboral.

Dentro de este subíndice, las variables en un estado más negativo corresponden a los avisos laborales de internet y el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo. Por el contrario, las que empujan hacia un estado positivo corresponden a las remuneraciones reales y la tasa de créditos de consumo promedio.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena y la distribución de sus variables reflejan un panorama económico debilitado. La herramienta muestra una mayor concentración de indicadores en el sector “empeorando”, situándose por debajo de la línea horizontal. Esto abre la interrogante de si en 2025 los esfuerzos estarán centrados en recuperar la economía, en un año marcado por alta incertidumbre tanto interna como externa y grandes movimientos políticos.

En el Barómetro se encontró la misma distribución en los cuadrantes que en la versión anterior, debido a que los movimientos entre los cuadrantes se compensaron. Se registraron siete cambios de cuadrante, de los cuales tres fueron positivos y cuatro negativos. Entre los positivos se encuentran las remuneraciones reales que pasaron desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, luego las exportaciones que pasaron desde “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, y la tasa de ocupación que pasó desde “Mal y

empeorando” a “Mal y mejorando”. Por otra parte, los cambios negativos se registraron en la inflación, que pasó desde “Bien y mejorando” a “Bien y empeorando”, en el IMACEC que pasó desde “Bien y mejorando” a “Mal y mejorando”, la confianza de los consumidores que pasó desde “Mal y mejorando” a “Mal y empeorando” y el Índice de Avisos Laborales de Internet que pasó desde “Mal y mejorando” a “Mal y empeorando”.

En este contexto, las distribuciones no permiten llegar a una conclusión definitiva, ya que, si bien un 58,3% de las variables del Barómetro se encuentra en la categoría “bien” o en territorio positivo, al mismo tiempo, un 54,2% está “empeorando”, lo que finalmente evidencia un escenario mixto y con señales contradictorias sobre la evolución de la economía.

Por su parte, el Índice Económico IPP UNAB tomó un valor de 10 puntos, 0,5 puntos por encima del valor en la versión anterior del Barómetro. Los subíndices de expectativas como el de consumidores no presentaron cambios significativos en su valor, mientras que el de situación macroeconómica –el único negativo de los tres– tuvo una mejora, pasando desde -6,4 puntos en diciembre 2024 a -2,9 en enero 2025.

El escenario anterior muestra nuevamente el importante desafío que enfrenta el país. La minuta de la última reunión de Política Monetaria del Banco Central del 28 de enero 2025 es enfática en esto: actualmente, el escenario externo es de elevada incertidumbre. Las señales políticas que ha entregado el gobierno de Estados Unidos permiten anticipar que la incertidumbre incrementará, y el efecto económico puede ser alto.

Sumado a esto, el panorama interno sigue frágil: un mercado laboral que aún no se recupera y que posiblemente no lo hará durante 2025, desconfianza por parte de empresas y consumidores, cambios políticos que podrían generar más incertidumbre, y una dinámica inflacionaria que, aunque alineada con las expectativas del Banco Central, sigue presionada por la depreciación del peso, mayores costos laborales y el alza de tarifas eléctricas. A esto se suma un problema más estructural: el crecimiento nulo de la productividad en Chile durante 2024 –fenómeno que se mantiene ya por 16 años–, según la

Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (CNEP), entre otros factores.

El rumbo de la economía chilena sigue siendo incierto y no se proyecta un repunte significativo durante 2025. En un año marcado por elecciones internas, es poco probable que se impulsen políticas concretas enfocadas en la recuperación económica. La agenda pública podría centrarse en medidas de corto plazo, dejando en segundo plano iniciativas orientadas a fortalecer la productividad y la confianza en el mercado. Esto limitaría la capacidad de abordar los desafíos estructurales recién identificados y podría prolongar la fragilidad económica más allá de 2025.

ANEXOS

Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, enero 2025.

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,09	0,09
Inflación	0,25	-0,083
Remuneraciones Reales	1,00	0,05
IMACEC	-0,02	0,11
Deuda Neta Gobierno	0,41	-0,05
Incertidumbre Económica	0,39	-0,08
Tasa Hipotecarios	-0,11	0,13
Deudores Morosos	0,49	0,02
Confianza Empresarial	-0,62	-0,25
Confianza Consumidores	-0,02	-0,01
Dólar	-1,00	-0,30
Precio del Cobre	0,46	-0,05
Participación Laboral	0,05	-0,01
Creación de empleos	0,29	0,18
Exportaciones	0,25	0,17
CC y depósitos a plazo	-1,00	-0,29
Riesgo	0,86	0,04
IPSA	0,21	0,02
Participación Laboral Femenina	0,18	-0,01
Inversión Extranjera Directa	-0,28	-0,05
Tasa de Ocupación	-0,06	0,03
Tasa promedio Crédito Consumo	0,60	-0,30
Índice de Avisos Laborales Internet	-1,00	-0,12
Tasa de informalidad	0,47	0,19

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2025, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 <https://ipp.unab.cl/>